

原油库存反季累库叠加基差收窄，SC延续弱势

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

原油期货市场数据变动分析

主力合约与基差:

9月4日, SC主力合约价格下跌至481元/桶(-2.47%), 而WTI和Brent价格维持在63.77美元/桶和67.39美元/桶, 与前一日持平。SC-Brent价差由1.62美元/桶大幅收窄至-0.02美元/桶, 反映出SC相对国际油价的折价扩大; SC-WTI价差同样缩窄1.64美元至3.6美元/桶。SC连续-连三价差从1.2元/桶回落至0.5元/桶, 显示近端合约支撑减弱。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

伊拉克8月石油出口量维持在338万桶/日, 未出现显著波动。印尼因进口配额限制导致汽油进口同比下降22%, 壳牌暂停部分加油站供应, 区域供应短缺风险上升。OPEC+增产决策的不确定性成为核心扰动因素, 若延续增产可能进一步施压油价。

需求端:

美国炼厂需求分化: EIA数据显示原油产量引伸需求环比小幅下降(2001.5至1982万桶/日), 但汽油库存大幅减少379.5万桶, 创近5个月最大降幅且连降7周, 反映出行旺季尾声前消费韧性仍存; 馏分燃油需求则显著下滑(561.31至510.89万桶/日), 暗示工业及物流需求转弱。

库存端:

美国商业原油库存意外增加241.5万桶(预期-203.1万桶), 抵消前一周去库, 库欣及战略石油储备库存同步上升。但汽油库存超预期下降抵消部分利空, 显示终端油品结构性去库延续。新加坡燃料油库存大幅攀升, 叠加现货贴水维持, 重质馏分油市场承压。

价格走势判断

短期原油价格或维持弱势震荡, SC表现弱于外盘。供给端OPEC+增产决策悬而未决, 若延续增产将压制市场情绪; 美国商业原油库存反季节性累积及馏分油需求走弱削弱基本面支撑, 但汽油去库速度超预期形成下方支撑。地缘方面, 印尼供应短缺及中东定价升水(卡塔尔官价上调)带来区域性扰动, 但对全球供需影响有限。技术面看, SC合约跌破短期均线且基差走弱, 存在进一步下探风险, 但外盘WTI和Brent横盘整理或限制跌幅。中期需关注OPEC+政策走向及美国季节性需求切换。

二、产业链价格监测

原油：

	数据指标	2025-09-04	2025-09-03	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	SC	481.00	493.20	-12.20	-2.47%		元/桶
	WTI	63.34	63.77	-0.43	-0.67%		美元/桶
	Brent	66.88	67.39	-0.51	-0.76%		美元/桶
现货价格	OPEC 一揽子	71.32	71.32	0.00	0.00%		美元/桶
	Brent	67.49	67.86	-0.37	-0.55%		美元/桶
	阿曼	69.70	71.64	-1.94	-2.71%		美元/桶
	胜利	64.99	66.71	-1.72	-2.58%		美元/桶
	迪拜	69.67	71.65	-1.98	-2.76%		美元/桶
	ESPO	63.22	65.00	-1.78	-2.74%		美元/桶
	杜里	68.18	69.82	-1.64	-2.35%		美元/桶
价差	SC-Brent	0.49	1.62	-1.13	-69.75%		美元/桶
	SC-WTI	4.03	5.24	-1.21	-23.09%		美元/桶
	Brent-WTI	3.54	3.62	-0.08	-2.21%		美元/桶
	SC连续-连3	0.50	1.20	-0.70	-58.33%		元/桶
其他资产	美元指数	98.29	98.16	0.13	0.13%		1973年3月=100
	标普500	6,502.08	6,448.26	53.82	0.83%		点
	DAX指数	23,770.33	23,594.80	175.53	0.74%		点
	人民币汇率	7.14	7.15	-0.01	-0.09%		-

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
库存	美国商业原油库存	42,070.70	41,829.20	241.50	0.58%		万桶
	库欣库存	2,422.20	2,263.20	159.00	7.03%		万桶
	美国战略储备库存	40,471.00	40,420.10	50.90	0.13%		万桶
	API 库存	45,044.40	44,982.20	62.20	0.14%		万桶
开工	山东地炼（常减压）开工率	-	-	-	-	-	-
	美国炼厂周度开工率	94.30%	94.60%	-0.30%	-0.32%		%
	美国炼厂原油加工量	1,686.90	1,688.00	-1.10	-0.07%		万桶/日

燃料油：

	数据指标	2025-09-04	2025-09-03	变化	涨跌幅	走势	单位
期货价格	FU	2,760.00	2,840.00	-80.00	-2.82%		元/吨
	LU	3,412.00	3,512.00	-100.00	-2.85%		元/吨
	NYMEX 燃油	232.79	234.20	-1.41	-0.60%		美分/加仑
现货价格	IFO380:新加坡	406.00	415.00	-9.00	-2.17%		美元/吨
	IFO380:鹿特丹	399.00	399.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MDO:新加坡	503.00	495.00	8.00	1.62%		美元/吨
	MDO:鹿特丹	475.00	475.00	0.00	0.00%		美元/吨
	MGO:新加坡	673.00	644.00	29.00	4.50%		美元/吨
	船用180CST新加坡FOB	-	410.79	-	-		美元/吨
	船用380Cst新加坡FOB	-	398.04	-	-		美元/吨
	低硫0.5%新加坡FOB	485.52	485.52	0.00	0.00%		美元/吨
	华东（高硫180）	5,050.00	5,050.00	0.00	0.00%		元/吨
纸货价格	高硫180：新加坡(近一月)	-	410.79	-	-		美元/吨
	高硫380：新加坡(近一月)	-	398.04	-	-		美元/吨
华东港口	混调高硫180CST船提	4,925.00	4,910.00	15.00	0.31%		元/吨
	俄罗斯M100到岸价	446.00	451.00	-5.00	-1.11%		美元/吨
价差	新加坡高低硫价差	-	89.34	-	-		美元/吨
	中国高低硫价差	652.00	672.00	-20.00	-2.98%		元/吨
	LU-新加坡FOB(0.5%S)	-2,079.00	-1,979.00	-100.00	-5.05%		元/吨
	FU-新加坡380CST	-1,991.00	-1,911.00	-80.00	-4.19%		元/吨

	数据指标	最新	上一期	环比变化	涨跌幅	走势	单位
Platts	Platts (380CST)	400.86	390.52	10.34	2.65%		美元/吨
	Platts (180CST)	414.41	403.06	11.35	2.82%		美元/吨
库存	新加坡	2,472.40	2,303.50	168.90	7.33%		万桶
	美国馏分(<15ppm)	106,345.00	105,162.00	1,183.00	1.12%		千桶
	美国馏分(15ppm-500ppm)	3,020.00	3,080.00	-60.00	-1.95%		千桶
	美国馏分(>500ppm)	6,558.00	6,001.00	557.00	9.28%		千桶
	美国馏分 DOE	115,923.00	114,242.00	1,681.00	1.47%		千桶
	美国含渣 DOE	19,910.00	20,125.00	-215.00	-1.07%		千桶

三、产业动态及解读

(1) 供给

09月05日：美国至8月29日当周EIA投产原油量 -1.1万桶/日，前值-32.8万桶/日。

09月05日：美国至8月29日当周EIA原油进口 43.4万桶，前值29.9万桶。

09月05日：美国至8月29日当周EIA投产原油量(万桶/日)，前值-32.8，预期--。

09月05日：美国至8月29日当周EIA原油进口(万桶)，前值29.9，预期--。

09月04日：金十数据9月4日讯，受进口限制导致供应受限影响，印尼境内壳牌集团与英国石油公司品牌旗下的加油站出现燃油库存告急情况。壳牌在其官网声明中表示，该公司在印尼销售的三个牌号汽油，目前部分站点已暂停供应，恢复时间待定。根据克普勒数据，印尼汽油进口受政府配额管控，截至8月底，其汽油进口量同比下降22%。

09月04日：伊拉克石油部文件显示，伊拉克8月份石油出口量平均为338万桶/日。

(2) 需求

美国至8月29日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据 510.89万桶/日，前值561.31万桶/日。

美国至8月29日当周EIA蒸馏燃油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值561.31，预期--。

美国至8月29日当周EIA原油产量引伸需求数据 1982万桶/日，前值2001.5万桶/日。

美国至8月29日当周EIA原油产量引伸需求数据(万桶/日)，前值2001.5，预期--。

美国至8月29日当周EIA汽油产量 -10.9万桶/日，前值42.7万桶/日。

美国至8月29日当周EIA汽油产量(万桶/日)，前值42.7，预期--。

(3) 库存

美国至8月29日当周EIA战略石油储备库存为2022年10月14日当周以来最高。EIA汽油库存降幅录得2025年4月25日当周以来最大，为连续第7周录得下降。

美国至8月29日当周EIA战略石油储备库存 50.9万桶，前值77.6万桶。

美国至8月29日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，前值77.6，预期--。

美国至8月29日当周EIA汽油库存 -379.5万桶，预期-106.8万桶，前值-123.6万桶。

美国至8月29日当周EIA取暖油库存 55.7万桶，前值10.2万桶。

美国至8月29日当周EIA新配方汽油库存 -0.1万桶，前值0万桶。

美国至8月29日当周EIA原油库存 241.5万桶，预期-203.1万桶，前值-239.2万桶。

美国至8月29日当周EIA精炼油库存(万桶)，前值-178.6，预期-59.8。

美国至8月29日当周EIA汽油库存(万桶)，前值-123.6，预期-106.8。

美国至8月29日当周EIA取暖油库存(万桶)，前值10.2，预期--。

美国至8月29日当周EIA新配方汽油库存(万桶)，前值0，预期--。

美国至8月29日当周EIA原油库存(万桶)，前值-239.2，预期-203.1。

美国至8月29日当周EIA原油库存、库欣原油库存、战略石油储备库存将于十分钟后公布。

金十期货9月4日讯，据外媒报道，周四，燃油市场持续疲软，关键燃油等级的现货贴水维持在折价状态，同时新加坡的燃料油库存出现大幅攀升。

金十期货9月4日讯，9月4日，上期所能源化工仓单及变化数据：1. 中质含硫原油期货仓单5721000桶，环比上个交易日持平；2. 低硫燃料油期货仓库仓单34500吨，环比上个交易日减少610吨；3. 燃料油期货仓单108300吨，环比上个交易日持平；4. 石油沥青期货仓库仓单28890吨，环比上个交易日减少900吨；5. 石油沥青期货厂库仓单40510吨，环比上个交易日持平；6. 纸浆期货仓库仓单228781吨，环比上个交易日减少206吨；7. 纸浆期货厂库仓单18240吨，环比上个交易日持平。

(4) 市场信息

金十数据9月5日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约跌0.33%，沪银主力合约跌1.14%，SC原油主力合约跌0.06%。

金十数据9月5日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收跌0.33%，报813元/克，沪银主力合约收跌1.14%，报9734元/千克，SC原油主力合约收跌0.06%，报483元/桶。

文件显示，卡塔尔将10月海洋原油官方售价定为阿曼/迪拜均价升水1.85美元/桶；陆上原油官方售价定为阿曼/迪

拜均价升水1.95美元/桶。

市场消息：美国能源部长赖特称，石油和汽油价格处于非常健康的水平。

消息人士称，印尼国家石油公司（Pertamina）正在寻求25亿美元的短期贷款，这可能是今年印尼最大的美元交易之一。

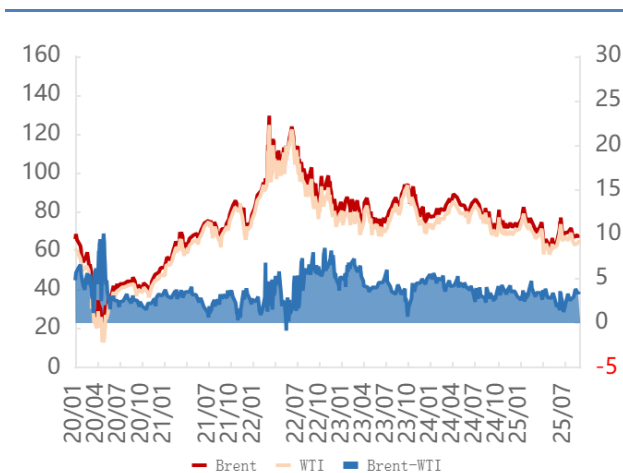
金十期货9月4日讯，OPEC+是否继续增产的不确定性较高，这将成为下周原油价格波动的重要隐患：若决定继续增产，可能对原油盘面形成进一步压制；若暂停增产，盘面或迎来反弹修复，但反弹力度预计有限。

金十数据9月4日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约涨1.40%，沪银主力合约涨1.34%，SC原油主力合约跌1.67%。

金十数据9月4日讯，截至2:30收盘，沪金主力合约收涨1.40%，报822元/克，沪银主力合约收涨1.34%，报9918元/千克，SC原油主力合约收跌1.67%，报484元/桶。

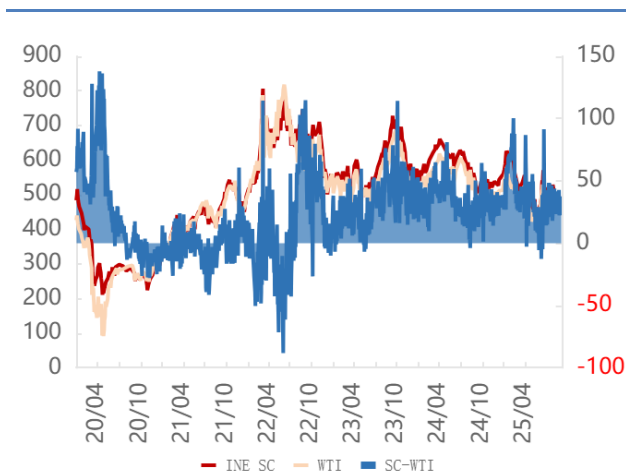
四、产业链数据图表

图 1: WTI、Brent 首行合约价格及价差



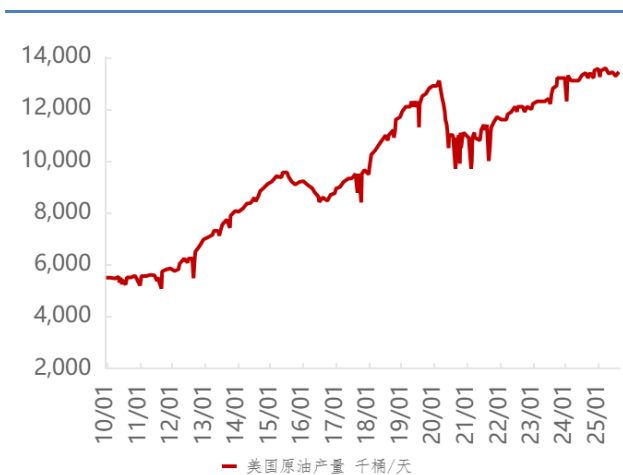
数据来源: WIND

图 2: SC 与 WTI 价差统计



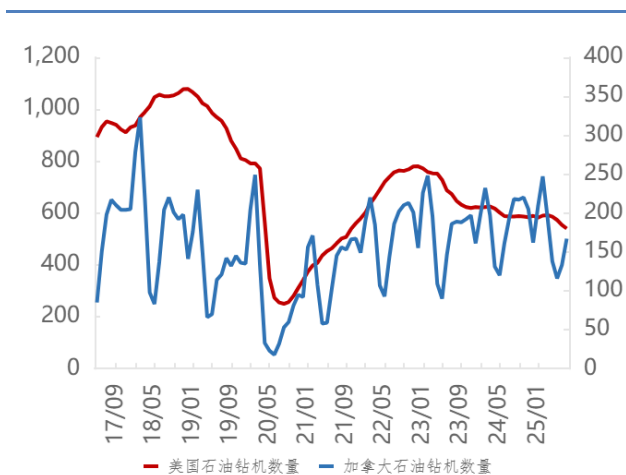
数据来源: WIND

图 3: 美国原油周度产量



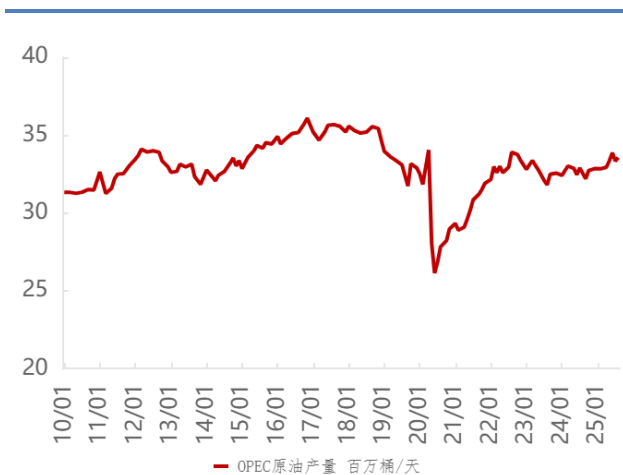
数据来源: EIA

图 4: 美国和加拿大石油钻机数量（贝克休斯）



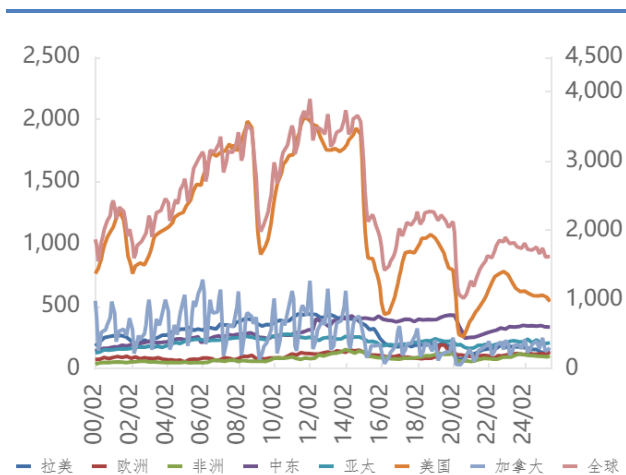
数据来源: WIND

图 5: OPEC 原油产量



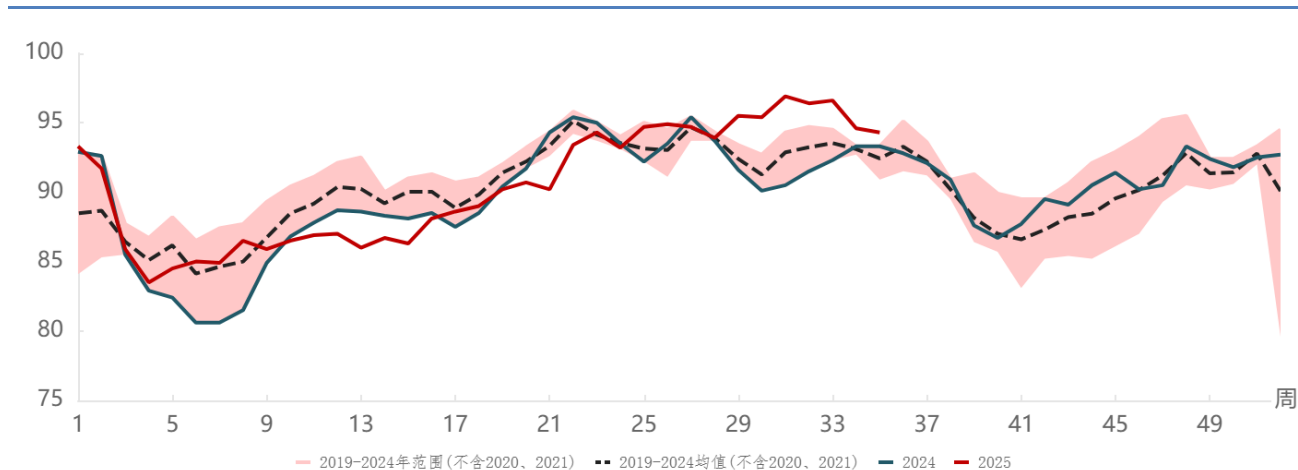
数据来源: EIA

图6: 全球各地区石油钻机数量（贝克休斯公司）



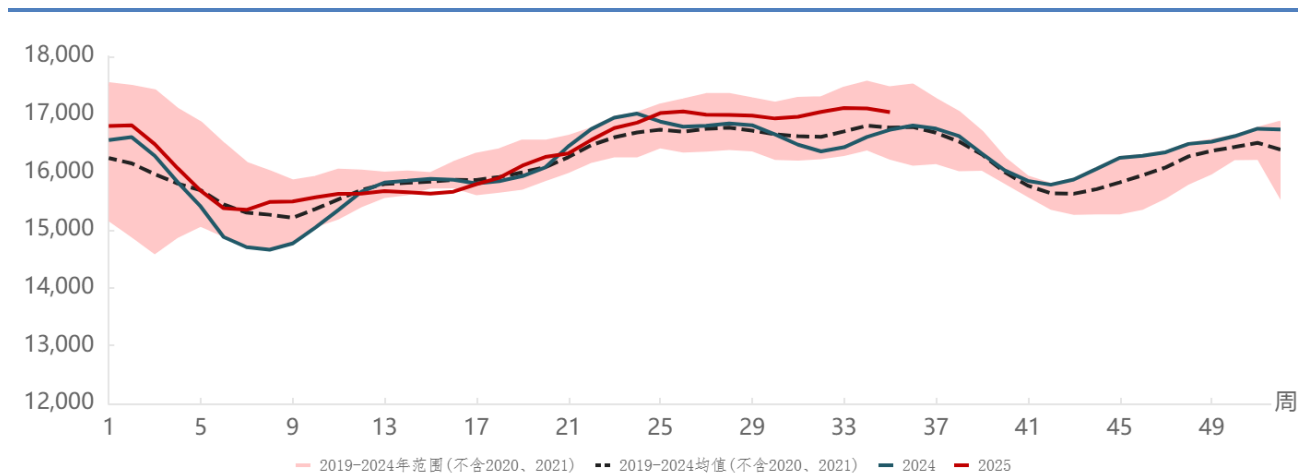
数据来源: WIND

图7：美国炼厂周度开工率



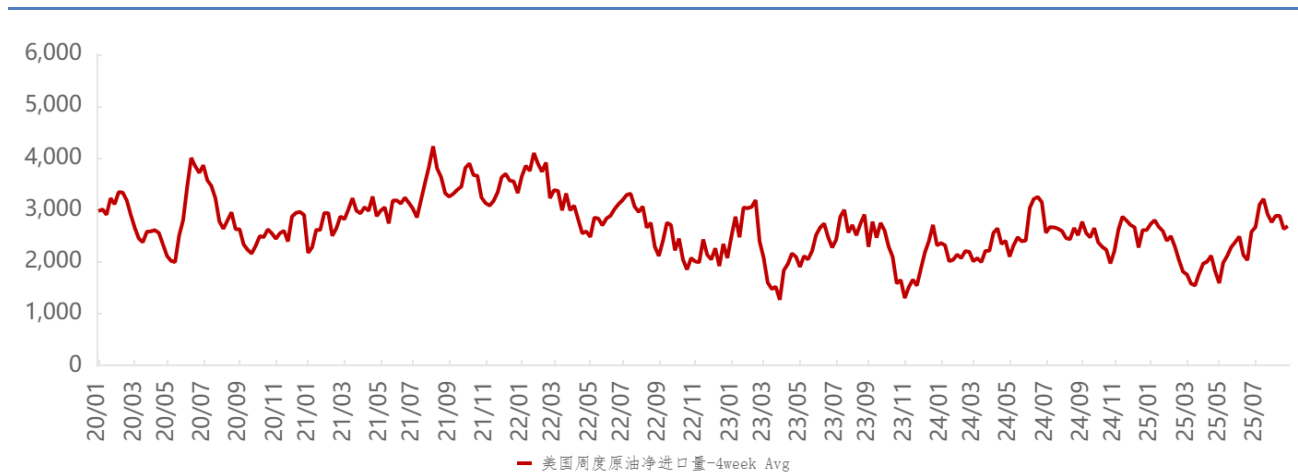
数据来源：EIA

图8：美国炼厂原油加工量（4周移动均值）



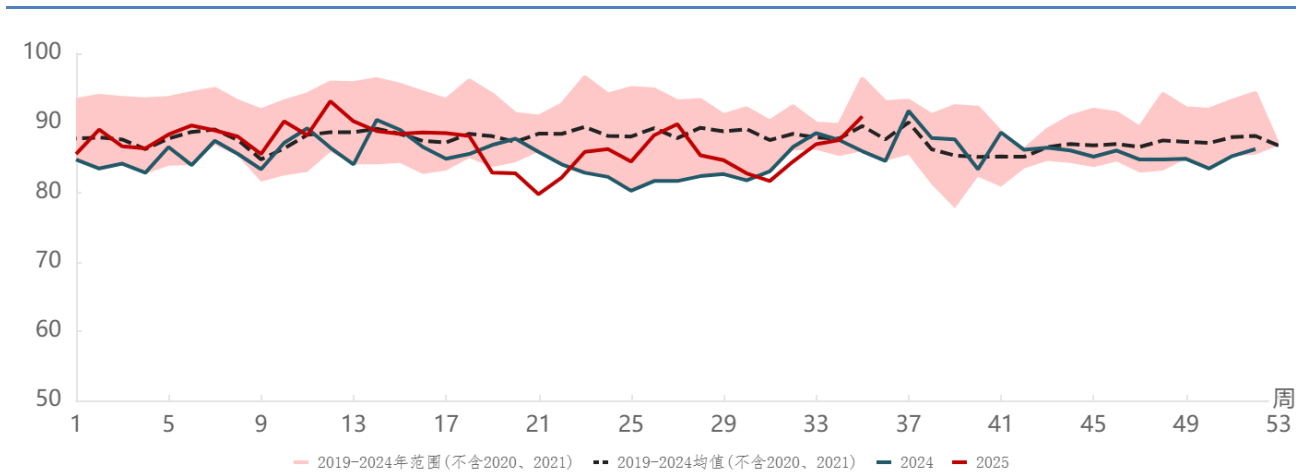
数据来源：EIA

图9：美国周度原油净进口量（4周移动均值）



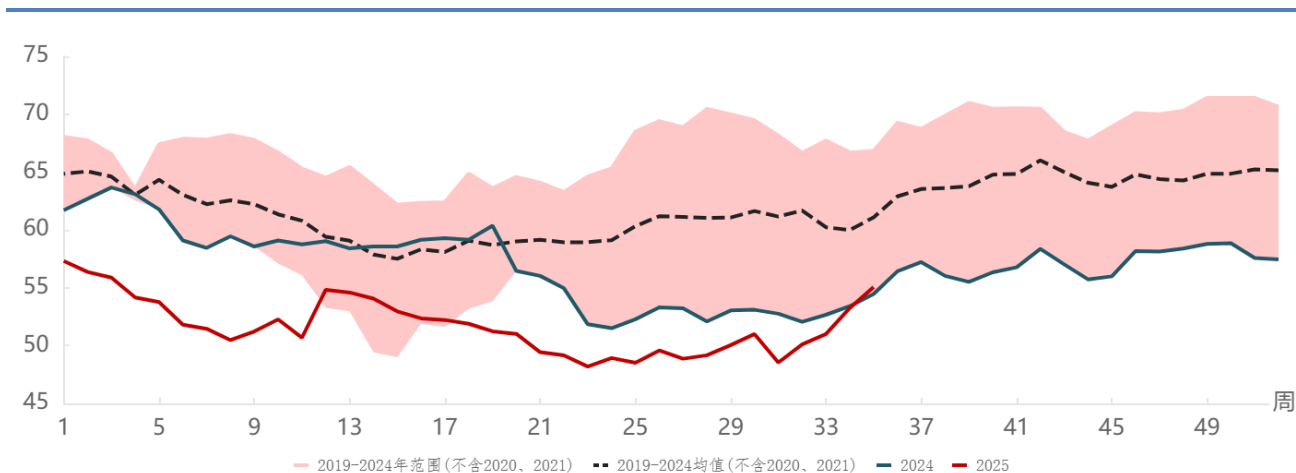
数据来源：EIA

图10：日本炼厂实际产能利用率



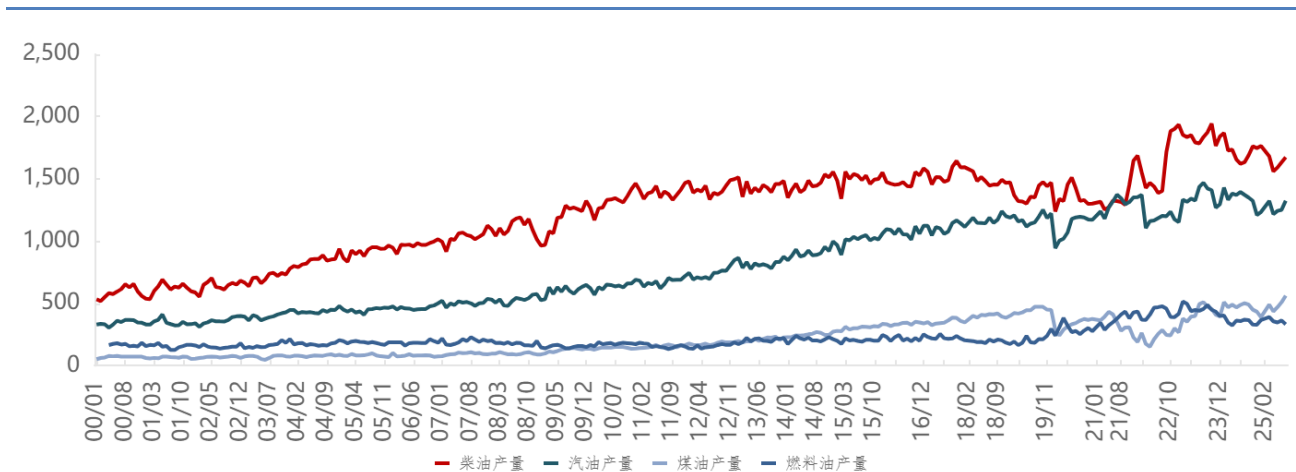
数据来源：PAJ

图11：山东地炼（常减压）开工率



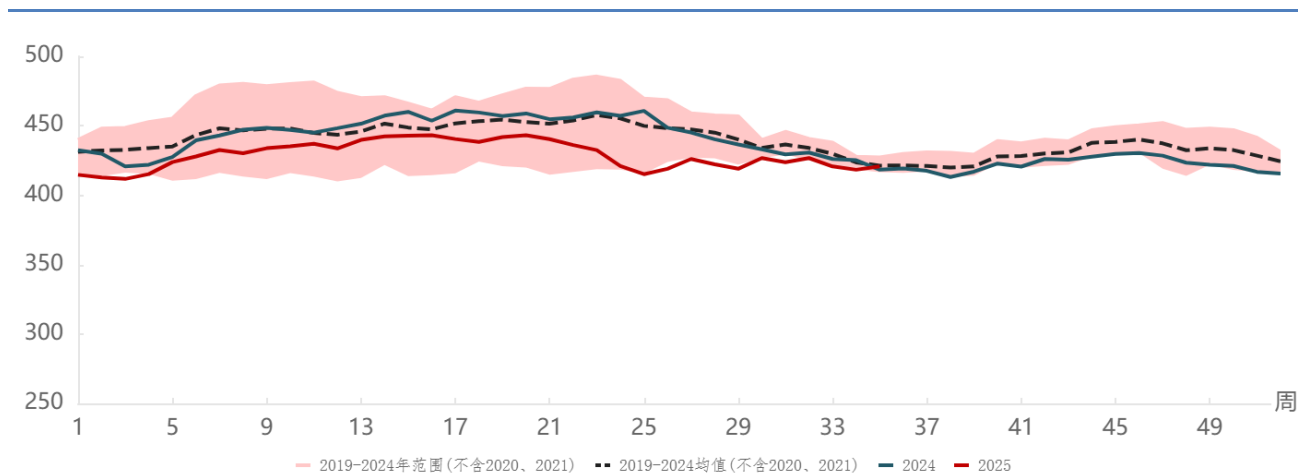
数据来源：WIND

图12：中国成品油月度产量（汽油、柴油、煤油）



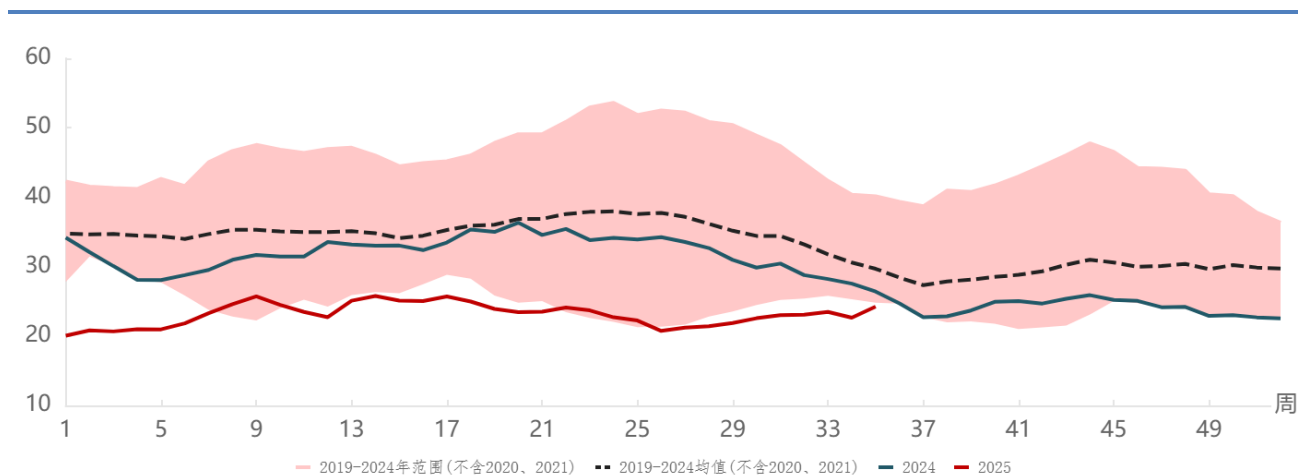
数据来源：WIND

图13: 美国商业原油库存(不包含战略储备)



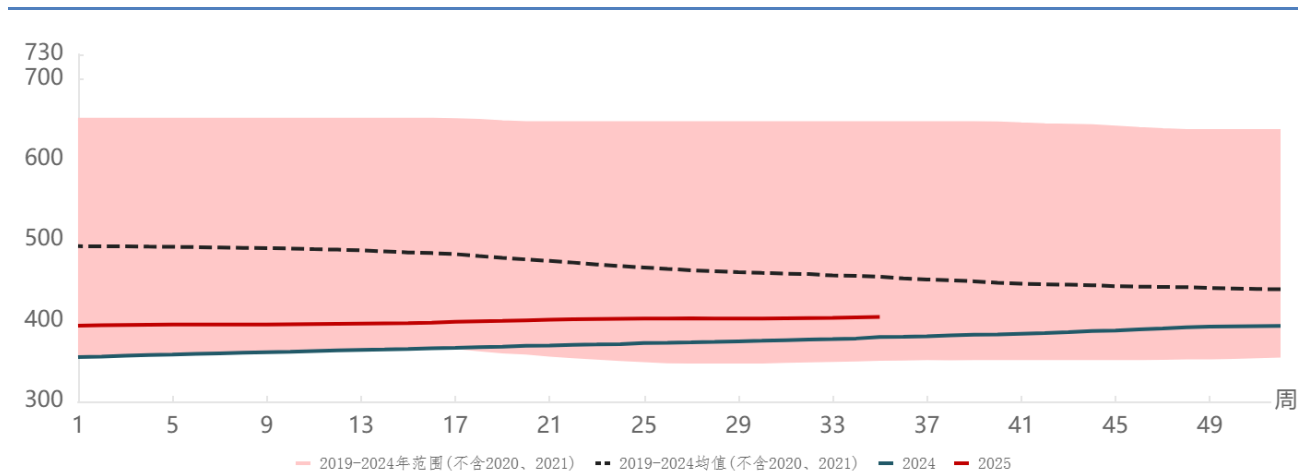
数据来源: EIA

图14: 美国库欣原油库存



数据来源: EIA

图15: 美国战略原油库存



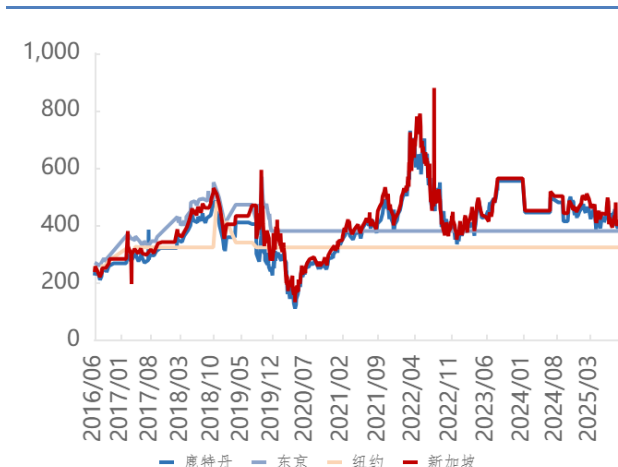
数据来源: EIA

图16：燃料油期货价格走势



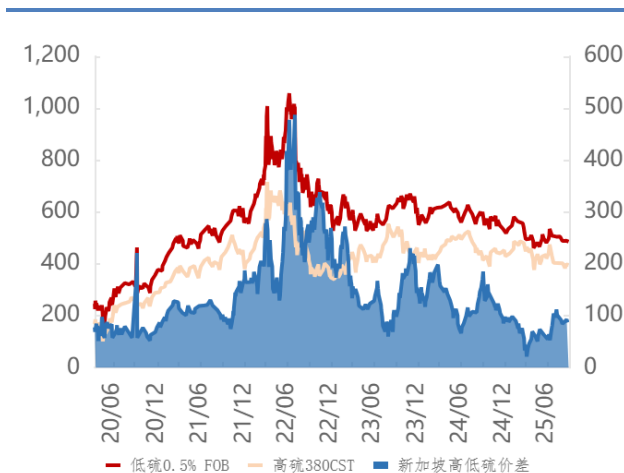
数据来源：WIND

图17：国际港口IF0380现货价格



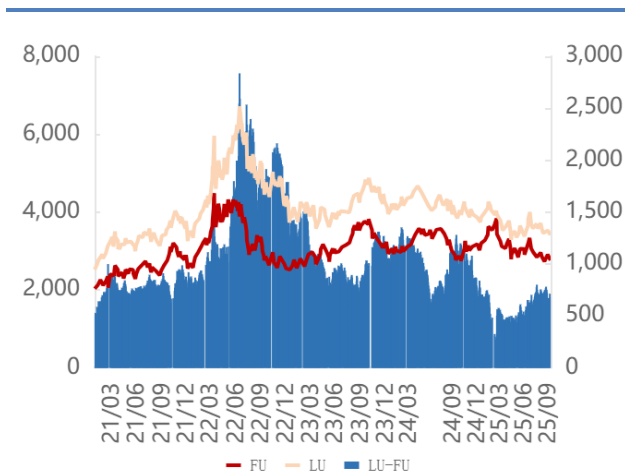
数据来源：iFind

图18：新加坡高低硫价差



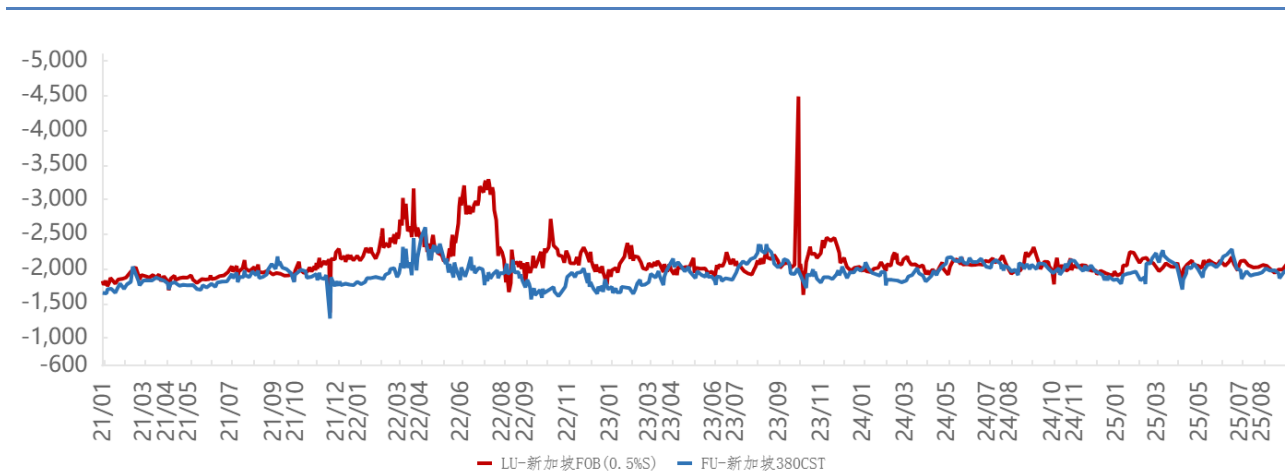
数据来源：iFind

图19：中国高低硫价差



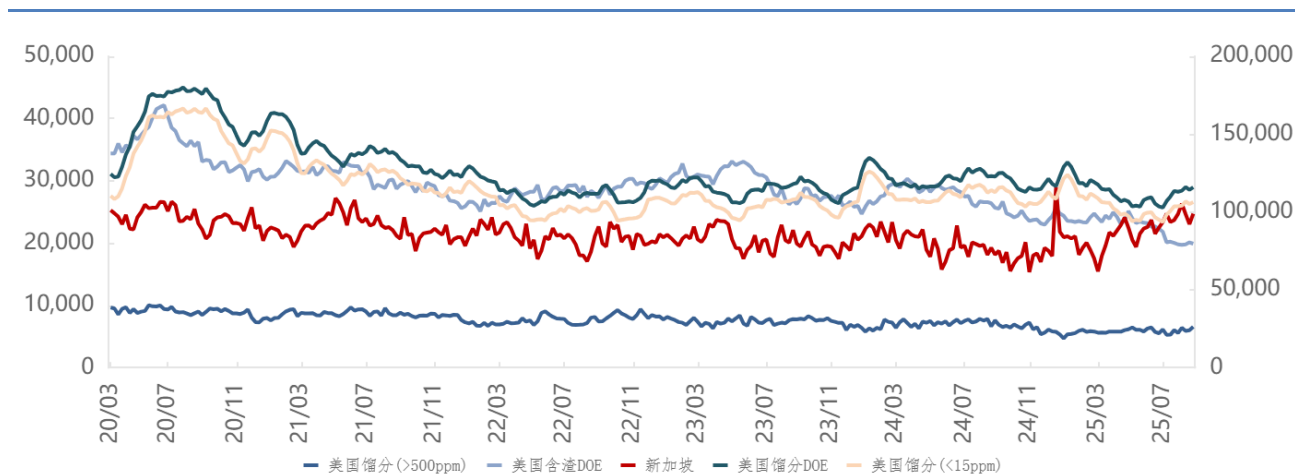
数据来源：iFind

图20：跨区域高低硫价差



数据来源：iFind

图21：燃料油库存



数据来源：iFinD、Wind、EIA

分析师承诺

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线:021-68864915

地址:上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

嗯，我现在需要处理用户提供的原油期货市场和资讯，进行日度总结。首先，用户给的数据是2025年9月4日和9月3日的指标变化，然后有很多资讯内容，日期从9月4日到5日。我需要严格按照用户的要求来分析，不带序号，不引用其他公司的观点，结构要按照他们的框架来。

首先看数据部分。主力合约方面，SC原油价格下跌了12.2元，跌幅2.47%，而WTI和Brent价格没有变化，但它们的价差方面，SC-Brent和SC-WTI的价差都下跌了1.64美元。SC连续与连3的价差也降了0.7元。持仓和成交的数据似乎没有给出，可能需要忽略，或者用户没提供？

接下来是资讯部分。关于EIA的数据，美国当周原油库存增加241.5万桶，而预期是减少，这可能对价格有压力。汽油库存大幅减少，连续第七周下降，说明需求可能还不错。不过蒸馏燃油需求下降了，这点需要注意。印尼的燃油供应问题可能导致区域性的需求变化，但汽油进口受限可能影响原油进口。还有OPEC+的不确定性，可能增产的话会压制价格，暂停的话可能有反弹，但用户强调不能引用其他公司观点，所以这里要处理。

产业链方面，供给端看，伊拉克的出口量是338万桶/日，可能对供应有影响。需求端，美国汽油库存减少，但蒸馏燃油需求也下滑，印尼的情况可能复杂。库存方面，美国商业原油库存增加，但战略储备库存增加至高点，汽油库存降幅大。这可能暗示炼厂需求在汽油方面较强，但整体原油库存增加可能因为进口增加？因为EIA进口数据上升了。

价格走势方面，SC明显下跌，可能是因为国内供需因素，而外盘WTI和Brent持平。价差走弱可能反映国内供应或需求的变化。结合资讯中的印尼进口限制和美国库存情况，可能亚洲地区需求受限，而美国需求有好有坏。OPEC+的动态是关键，如果增产继续，可能会让价格承压，但地缘政治比如伊拉克的出口是否稳定也是因素。

需要注意的还有壳牌在印尼的燃油供应中断，可能局部影响需求，不过对全球市场的影响有限。卡塔尔的官方售价提升可能对中东原油价格形成支撑，但要看市场反应。美国能源部长的言论认为油价健康，可能暗示政策不会有大的调整，战略储备可能不会释放。综合来看，供应端存在OPEC+的不确定性，库存增加，但汽油需求较好，整体价格可能呈现震荡，但缺乏明确方向，短期内可能继续弱势，特别是SC的表现。